

每月经济、金融综述 (2017年3月)

内容提要

美国三月再次启动加息，特朗普政府撤回医改方案。荷兰大选结果稳定欧元区信心，英国正式启动脱欧程序；中国 2017 政府工作报告注重经济改革；林郑月娥女士当选新任香港特首，内地香港债券通将于 2017 年试行。

■ 美国：三月再次启动加息，特朗普政府撤回医改方案

联储局在三月议息会议再次启动加息，把联邦储备基金目标利率上调 0.25% 至 0.75%-1%，由于加息决定早被市场广泛预期，所以金融市场反应相对温和。从联储局最新的预测可见，经济前景大致维持 2016 年 12 月的看法，预期美国经济 2017-18 年保持约 2.1% 增长。同时，利率点图阵显示未来加息步伐保持温和，2017 年内将再有两次加息，2018 年及 2019 年分别会加息 3 次，目标把联邦储备基金利率上调至 3% 水平。另外，特朗普政府未能就医改方案于共和党内取得共识，议案最后被撤回。医改显示特朗普未能团结共和党内的不同派系，这令他往后推出的经济刺激政策，包括：税务改革、放宽金融业监管、基建投资等，带来不明朗因素。

欧元区：荷兰大选结果稳定欧元区信心，英国正式启动脱欧程序

三月十五日荷兰大选结果显示，在选举期间支持度高企的极右自由党最后落败，未能成为国会最大党，令市场对民粹主义在欧洲扩散的忧虑得以纾缓。欧元在选后出现明显反弹，并升至近月高位。四月二十三日，欧元区将有另一场更受市场关注的首轮法国大选。极右候选人马林勒庞及独立候选人马克龙暂时在民调领先，预料两人可进入五月七日的次轮投票。马林勒庞主张放弃使用欧元及脱离欧盟，她若当选，欧元区将出现重大不确定性，令欧元再次受压。三月二十九日，英国正式启动里斯本条约，开始为期两年的脱欧谈判。预料英国与欧盟在多个谈判范畴出现相互角力，例如：英国在脱欧前对欧盟的财政承诺、居于英国的欧盟公民权利、谈判内容的优先次序等。

内地：2017 政府工作报告注重经济改革

2017 年政府工作报告将经济增长及货币供应 M2 增速目标，稍为下调至 6.5% 左右及 12.0%。报告强调经济发展转向深化改革，促进经济结构转型及确保足够就业。在财政政策上，政府积极为实体经济带来支持，把财政赤字率目标定在 3% 水平，其中包括减税降费及加大基建投资。2017 年一、二月的经济数据显示

增长势头持续，特别是民间固定资产投资出现明显升幅，反映私人投资者信心回升。三月制造业及服务业采购经理指数都升至近月高位，预示经济活动持续活跃。此外，内地多个主要城市在三月再次推出一系列楼市调控措施，预料今年一、二线城市楼价将难以再出现 2016 年的升势。

香港：林郑月娥女士当选特首，内地香港债券通于 2017 年试行

林郑月娥女士当选成为香港第五任行政长官，成为首任女特首，其经济政策主张引入两级制利得税(降低企业首 200 万利润所付的税率)，为企业减轻税务负担；在现有置业阶梯加设「港人首置上车盘」。另外，总理李克强公布于 2017 年试行内地香港债券通。内地的债券市场属世界第三大，总值超过 9 万亿美元，加上外国投资者仍占少数，新建议预计可为香港作为离岸人民币中心带来大量机遇。首两个月计，亚洲市场需求带动外贸表现回升，但零售业受结构性因素影响持续下跌。美国加息后，香港银行同业拆息利率未有跟随上升，港元亦维持接近强方保证，反映本地银行业流动性维持充裕。

黄思华